

3月钢铁行业月报

铁矿石：从需求角度看，目前钢厂仍然亏损较为明显，但钢材即将进入需求旺季，高炉钢厂开工率将季节性上升，预计3月铁矿需求环比同比继续上升。从供给角度看，3月海外矿石到港量环比明显上升，国内精粉产量季节性上升，铁矿总体供给量环比明显上升，同比继续上升。从库存角度看，3月铁矿供给和需求环比均上升，供给增幅更大，预计3月港口库存继续上升。3月钢厂预计维持低库存策略，钢厂库存变化不大。从成品材角度看，需求进入旺季，但钢材库存压力较大，而需求旺季成色预期也一般，价格上涨动力不足。综合以上情况，3月铁矿石供需上升，供应增幅更大，库存继续上升，基本面仍然较差，预计铁矿价格继续震荡偏弱运行。

钢材：从需求角度看，2月板材下游行业表现一般，建材下游表现依然不佳，预计3月钢材需求环比将季节性大幅增长，同比小幅下降。从供应角度看，3月初高炉钢厂和电炉钢厂仍然维持亏损态势，不过开工率将季节性环比上升，其中板材产量小幅上升，建材产量上升较为明显，钢材总体产量同比保持增长。从库存角度看，3月钢材供给和需求环比均上升，需求增幅更大，钢材库存季节性下降，但去库速度要低于去年同期，建材需求环比增长明显，库存降幅较大。从成本角度看，3月原料需求增加，但供给也保持高位，原料价格仍面临压力，钢材成本预计变化不大。整体上判断，3月钢材供需双升，需求增幅更大，钢材库存开始下降，基本面略有好转，考虑到库存绝对水平较高，成本支撑力度弱，若没有实际的反内卷政策出台，价格预计继续低位震荡运行。

作者：魏增敏

电话：13522558733

邮箱：seehim@163.com

编辑：杨丽

审核：卢德坤

官方网站：cnfic.com.cn

客服热线：400-6123115



目录

一、铁矿石	3
(一) 铁矿石供需分析	3
(二) 铁矿石库存分析	4
(三) 铁矿石价格分析	5
二、钢材	6
(一) 钢材供需分析	6
(二) 钢材库存分析	8
(三) 钢材价格分析	8

图表目录

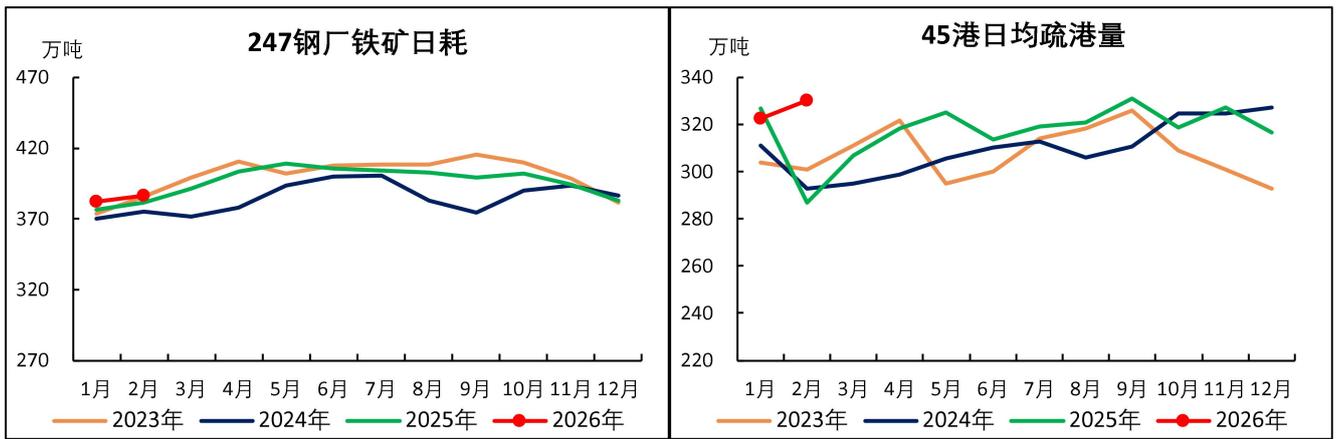
图表 1：247 家钢厂铁矿需求量及 45 港铁矿疏港量	3
图表 2：全球铁矿发运量及 45 港到港量	3
图表 3：国产精粉日产量和铁矿供给量	4
图表 4：45 港铁矿库存及国内 363 座矿山精粉库存	4
图表 5：247 家钢厂铁矿库存和库销比	5
图表 6：日照港粉矿、块矿和球团现货价格	5
图表 7：中国官方制造业 PMI 和钢材需求量	6
图表 8：高炉和电炉钢厂产能利用率	7
图表 9：钢厂生产利润和粗钢产量	7
图表 10：月末社会钢材库存及钢厂钢材库存	8
图表 11：主要钢材品种现货价格	8

一、铁矿石

(一) 铁矿石供需分析

2月全国247家钢厂生铁日均产量为231万吨，环比上升1.1%，同比上升1.2%，铁矿日均需求量为386.4万吨，环比上升4.3万吨，同比上升4.7万吨。1-2月247家钢厂铁矿石需求量为22678万吨，同比上升1.2%。2月钢厂利润继续下降，但生铁产量上升，淡季高炉钢厂增产加大钢材供给压力。

图表 1：247 家钢厂铁矿需求量及 45 港铁矿疏港量

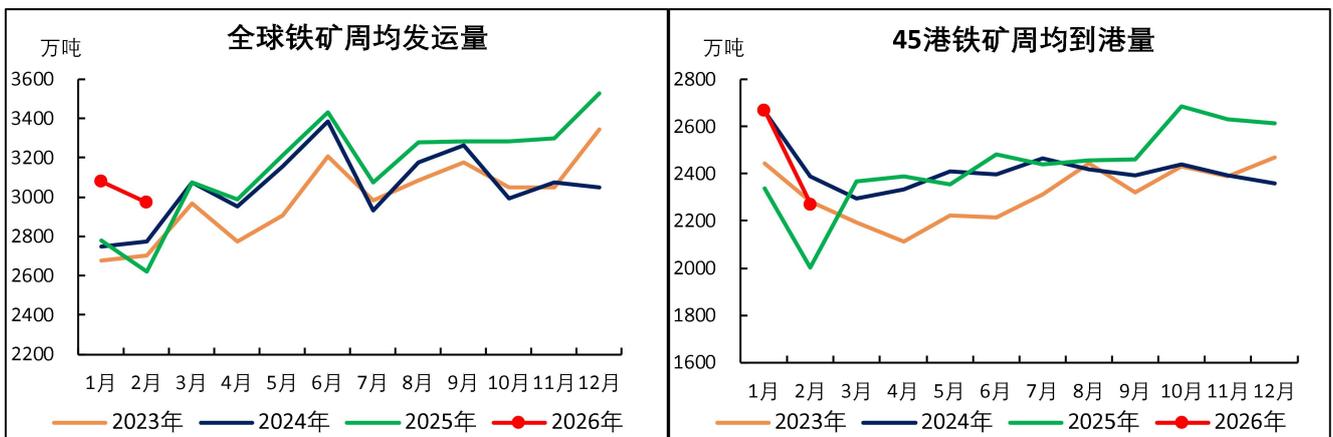


数据来源：钢联数据

2月全国45港铁矿石日均疏港量为330.3万吨，环比上升2.5%，同比上升15.2%，2月钢厂开工率上升，疏港量环比上升。3月高炉开工率预计继续上升，加上节后补库，疏港量预计环比略增。

目前钢厂亏损较2月增加，但钢材即将进入需求旺季，高炉钢厂开工率将季节性上升，预计3月铁矿需求环比同比继续上升。

图表 2：全球铁矿发运量及 45 港到港量



数据来源：钢联数据

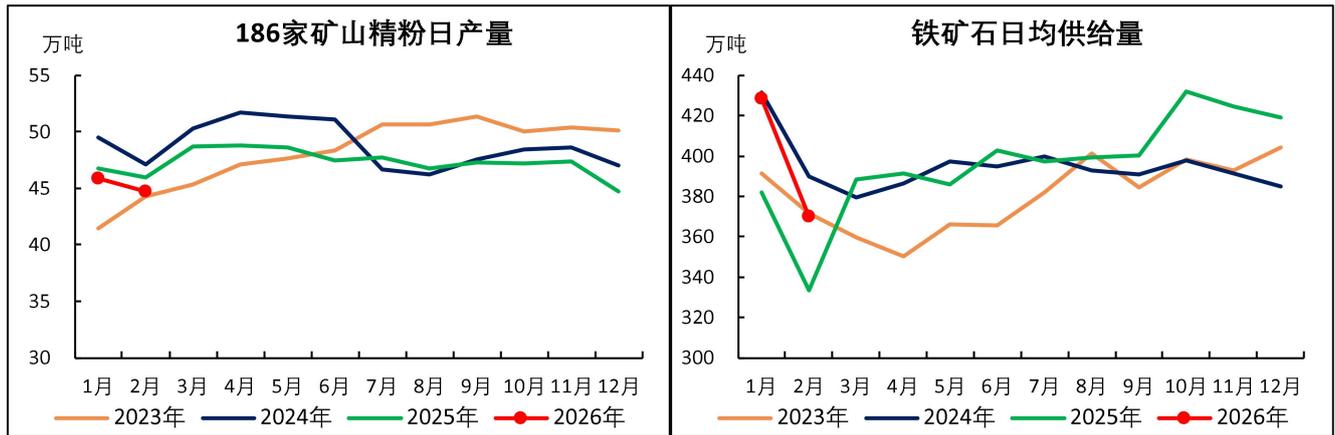
供给方面，2月全球铁矿石周均发运量2972万吨，环比下降3.5%，同比上升13.4%。其中澳洲周均发运量1639万吨，环比下降8%，同比上升12%；巴西周均发运量672万吨，环比上升3.5%，同比上升4.2%；非主流国家周均发运量660万吨，环比上升1.9%，同比上升28.7%。2月发运量季

节性环比下降，但同比仍然保持较快增长趋势。

2月全国45港铁矿日均到港量324万吨，环比下降15%，同比上升13.3%，符合预期。按照2月发运推算，预计3月铁矿到港量环比明显上升。

2月186家国内矿山精粉日均产量44.8万吨，环比下降2.5%，同比下降2.7%，符合预期。1-2月累计日均产量45.3万吨，同比下降2.3%。

图表 3：国产精粉日产量和铁矿供给量

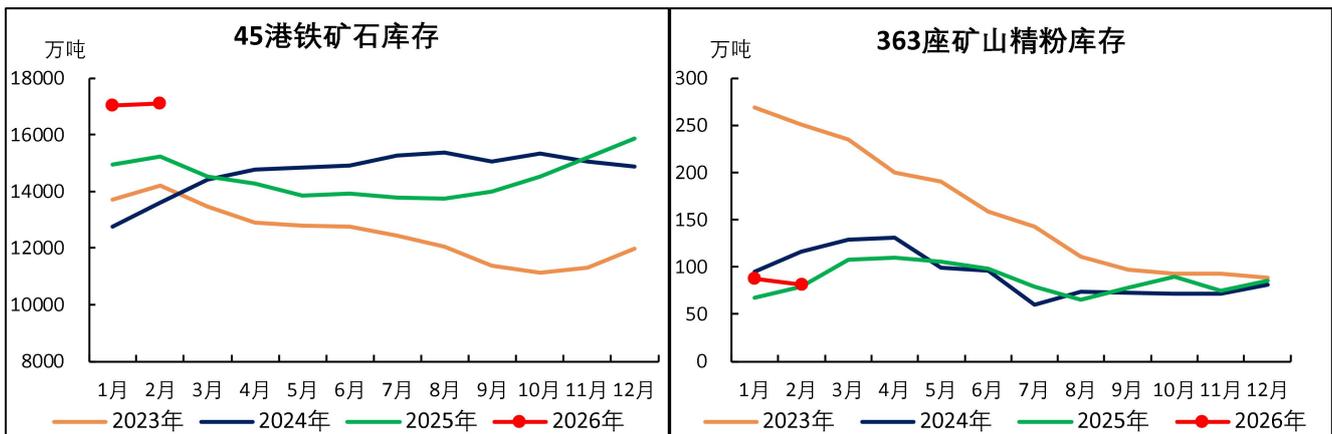


数据来源：钢联数据

结合进口到港量和国产精粉产量测算，2月铁矿石日均供给量为370万吨，环比下降13.6%，同比上升11%，处于历史同期中位水平。3月海外矿石到港量环比明显上升，国内精粉产量季节性上升，铁矿总体供给量环比明显上升，同比继续上升。

（二）铁矿石库存分析

图表 4：45 港铁矿库存及国内 363 座矿山精粉库存

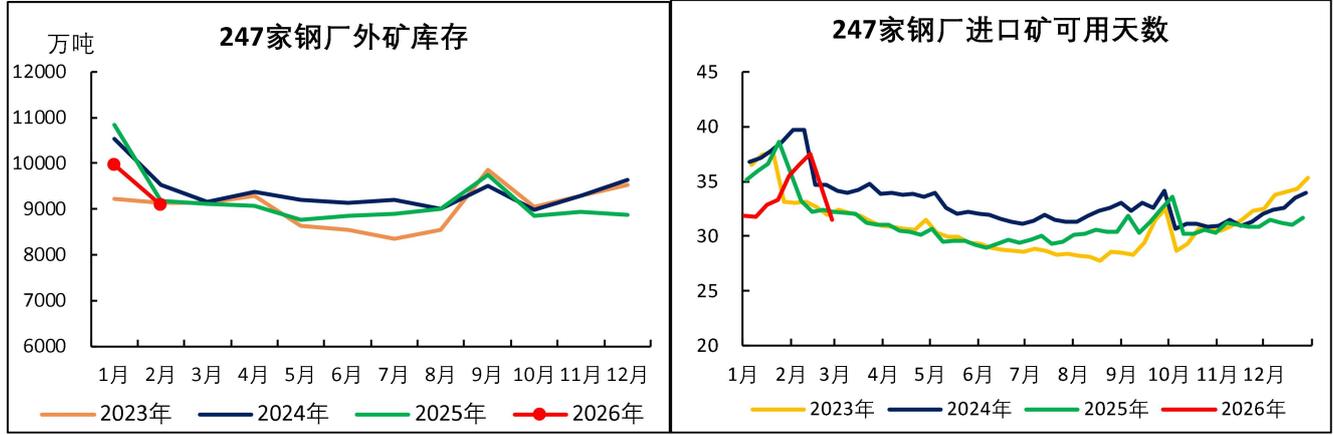


数据来源：钢联数据

2月港口库存小幅上升，2月底45港铁矿石库存为17092万吨，环比上升70万吨，同比上升1971万吨。其中粉矿库存13195万吨，环比上升304万吨，同比上升1452万吨；块矿库存1965万吨，环比下降198万吨，同比上升20万吨；球团库存365万吨，环比下降45万吨，同比下降81万吨；精粉库存1567万吨，环比上升8万吨，同比上升480万吨。

2月底全国363座矿山精粉库存81万吨，环比下降6万吨，同比上升3万吨。2月国产矿产量下降，需求上升，矿山库存下降。3月国产矿产量上升，需求上升，矿山库存预计小幅上升。

图表 5：247家钢厂铁矿库存和库销比



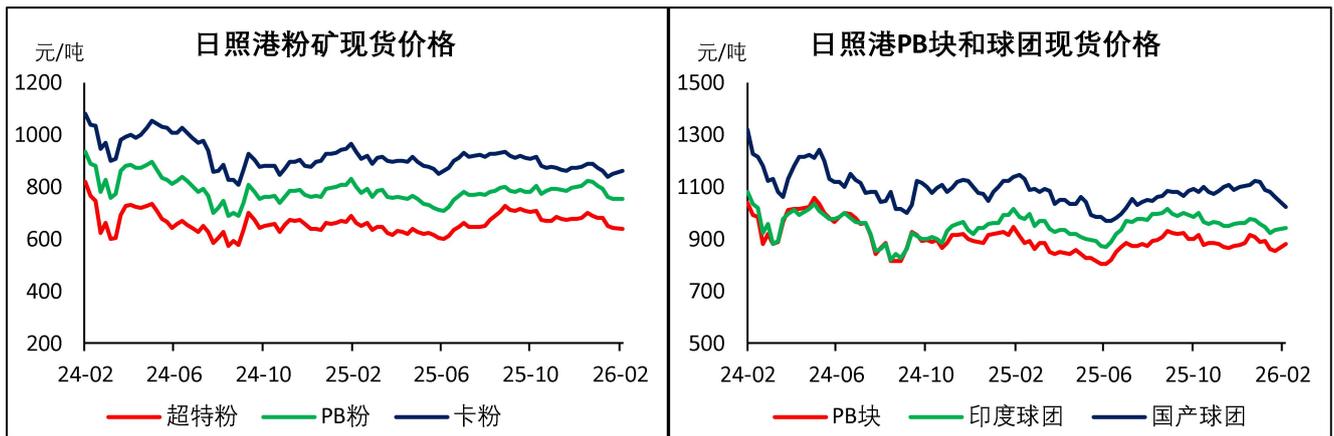
数据来源：钢联数据

2月钢厂铁矿库存大幅下降,2月底247家钢厂进口矿权益库存9085万吨,环比下降883万吨,同比下降82万吨。按照可用天数计算,2月底247家钢厂外矿可用天数31.5天,环比下降4天,同比下降0.8天,处于历史低位。

3月铁矿供给量和需求环比均上升,供给增幅大于需求,预计3月港口库存继续上升。3月钢厂预计维持低库存策略,钢厂铁矿库存变化不大。

(三) 铁矿石价格分析

图表 6：日照港粉矿、块矿和球团现货价格



数据来源：钢联数据

2月铁矿价格偏弱震荡,符合预期。2月进口矿指数为782元/吨,环比下跌42元/吨,国产矿指数为921元/吨,环比下跌29元/吨,铁矿石主力收盘价751元/吨,环比上涨41元/吨。

分品种看,2月底日照港PB粉价格751元/吨,环比下跌41元/吨;超特粉价格639元/吨,环比上涨1元/吨;卡粉价格880元/吨,环比下跌10元/吨;PB块矿价格为859元/吨,环比下

跌 0 元/吨；印度球团价格 941 元/吨，环比下跌 4 元/吨；山东国产球团价格为 1023 元/吨，环比下跌 65 元/吨。

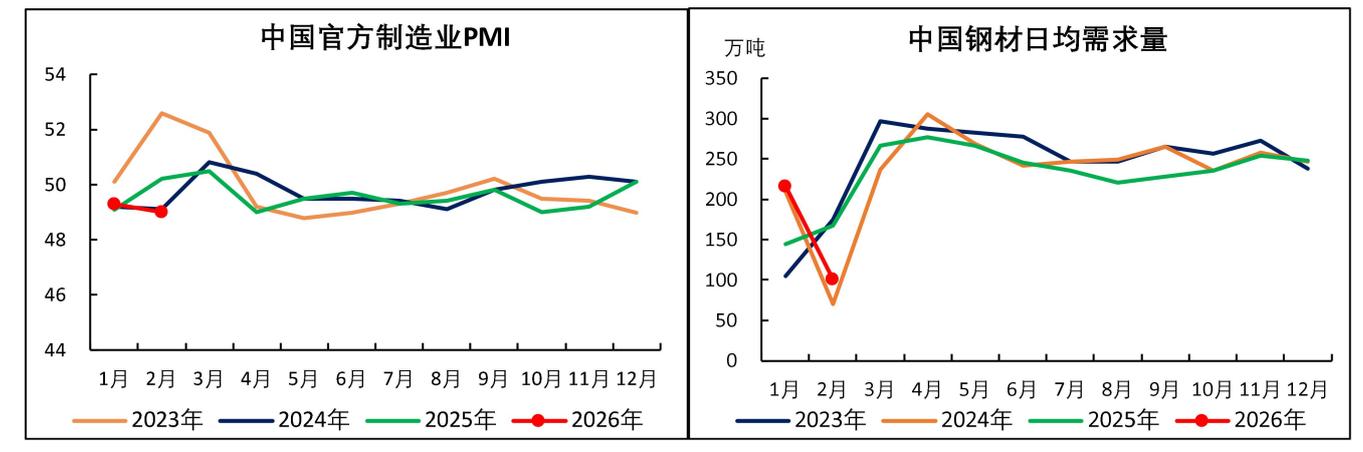
从需求角度看，目前钢厂仍然亏损较为明显，但钢材即将进入需求旺季，高炉钢厂开工率将季节性上升，预计 3 月铁矿需求环比同比继续上升。从供给角度看，3 月海外矿石到港量环比明显上升，国内精粉产量季节性上升，铁矿总体供给量环比明显上升，同比继续上升。从库存角度看，3 月铁矿供给和需求环比均上升，供给增幅更大，预计 3 月港口库存继续上升。3 月钢厂预计维持低库存策略，钢厂库存变化不大。从成品材角度看，需求进入旺季，但钢材库存压力较大，而需求旺季成色预期也一般，价格上涨动力不足。综合以上情况，3 月铁矿石供需上升，供应增幅更大，库存继续上升，基本面仍然较差，预计铁矿价格继续震荡偏弱运行。

二、钢材

（一）钢材供需分析

2 月中国官方制造业 PMI 为 49，环比下降 0.3。其中生产指数为 49.6，环比下降 1。新订单指数为 48.6，环比下降 0.6。原材料库存指数为 47.5，环比上升 0.1，制造业仍然维持较低的库存水平。2 月建筑业 PMI 为 48.2，环比下降 0.6，建筑业活动因春节季节性放缓，其中建筑业新订单指数 42.2，环比上升 2.1，仍然维持在荣枯线下方。2 月制造业 PMI 环比下降，是季节性原因，今年春节假期有所延长且全部落在 2 月中下旬，对企业生产经营、员工返乡复工都带来了影响。从制造业 PMI 来看，3 月来自制造业的钢材需求环比将季节性增长，同比变化不大。建筑业新订单指数连续 13 个月维持在荣枯线下方，建筑业表现依然低迷，3 月建筑钢材需求环比季节性上升，同比继续下降。

图表 7：中国官方制造业 PMI 和钢材需求量

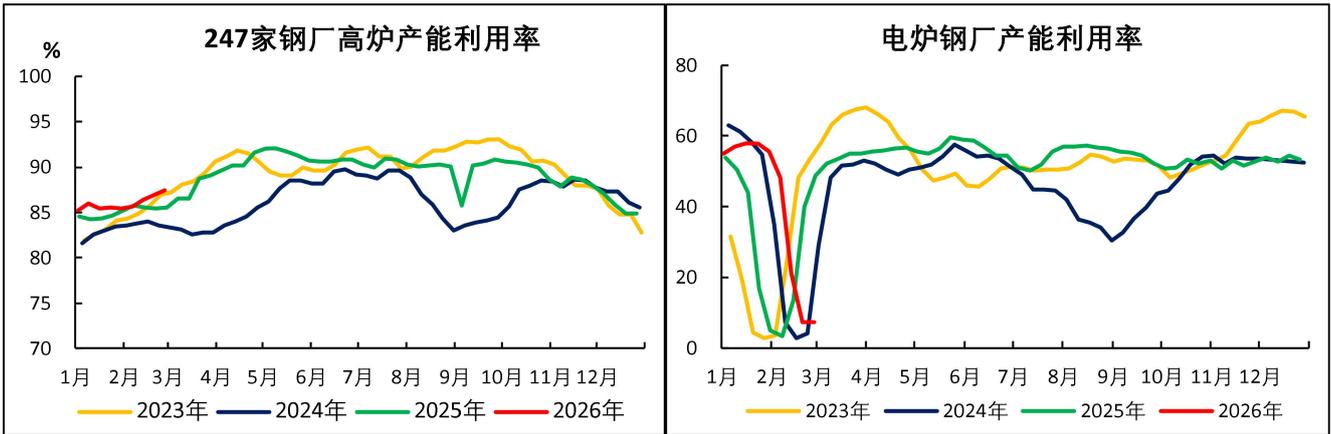


数据来源：Wind，钢联数据

2 月国内钢材日均需求量为 101 万吨，环比下降 53.4%，同比下降 40%，1-2 月钢材累计需求量 9534 万吨，同比增长 3.6%。分品种来看，2 月螺纹钢周均需求量 93 万吨，环比下降 50%，同比下降 23.3%，

1-2月累计需求1193万吨，同比上升2.4%。2月热卷周均需求量285万吨，环比下降8.4%，同比下降9.3%，1-2月累计需求量2517万吨，同比下降2.4%。2月300城土地购置面积同比下降21%，50城新建商品房成交面积同比下降28%。2月乘用车销售同比微增1%，重卡销售量同比下降8%，三大家电3月排产量同比下降4%。总体上看，2月板材下游行业表现偏弱，预计3月板材需求环比季节性增长，同比小幅下降，建材需求环比大幅增长，同比小幅下降。

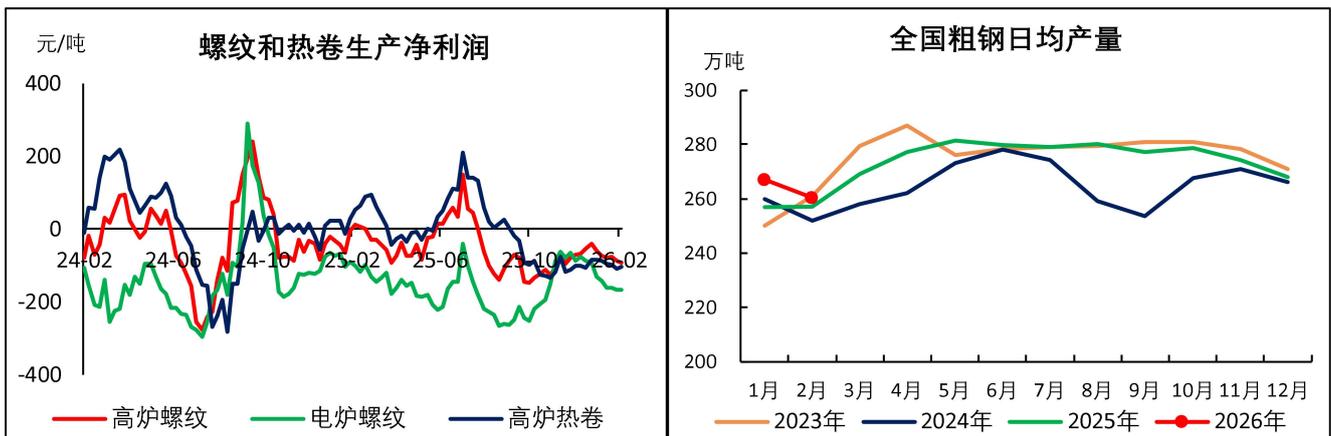
图表 8：高炉和电炉钢厂产能利用率



来源：钢联数据

供给方面，2月高炉钢厂开工率上升，2月底全国247家钢厂高炉产能利用率87.5%，环比上升2个百分点，同比上升1.9个百分点。2月电炉钢厂平电亏损增加，开工率季节性下降，2月底电炉产能利用率7.4%，环比下降48.4个百分点，同比下降41.6个百分点。

图表 9：钢厂生产利润和粗钢产量



来源：钢联数据

2月粗钢日均产量260.4万吨，环比下降2.5%，同比上升1.4%，1-2月粗钢累计产量15574万吨，同比上升2.7%。分品种来看，2月钢联统计的样本企业螺纹钢周均产量174万吨，环比下降

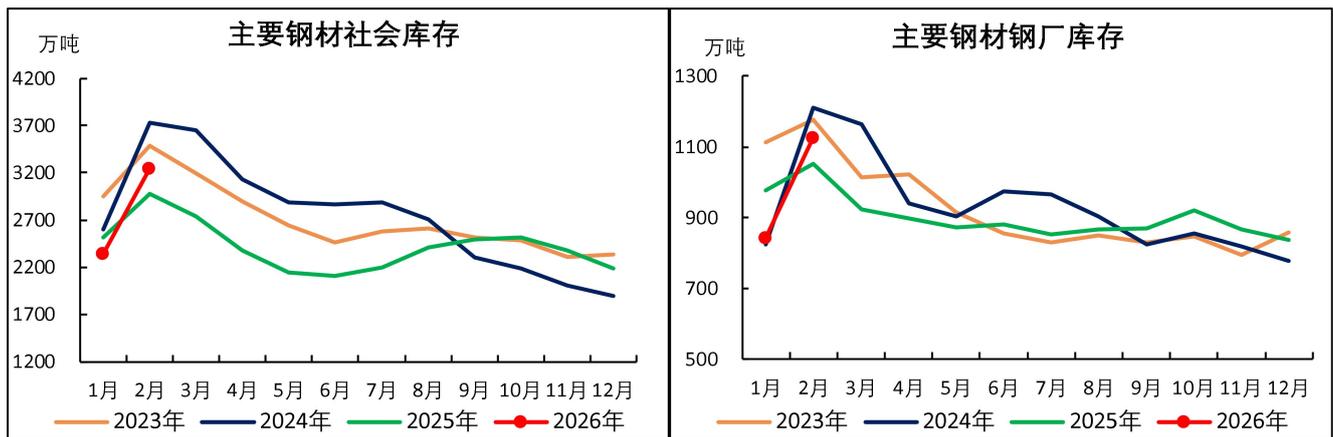
10.2%，同比下降9%，1-2月螺纹钢累计产量1555万吨，同比下降3.3%；热轧板卷周均产量309万吨，环比上升0.8%，同比下降5.2%，1-2月累计产量2594万吨，同比下降3.8%。

3月初高炉钢厂亏损稳定，预计3月高炉钢厂开工率季节性增加，产量环比上升，电炉钢厂亏损略增，3月开工率季节性上升，产量环比也上升。总体上判断，3月钢材产量环比上升，板材产量小幅上升，建材产量上升较为明显。

（二）钢材库存分析

2月底主要品种钢材社会库存3238万吨，环比上升901万吨，同比上升262万吨。2月底主要品种钢材钢厂库存1125万吨，环比上升283万吨，同比上升73万吨。2月底钢材合计库存4363万吨，环比上升1184万吨，同比上升334万吨。

图表 10：月末社会钢材库存及钢厂钢材库存



来源：钢联数据

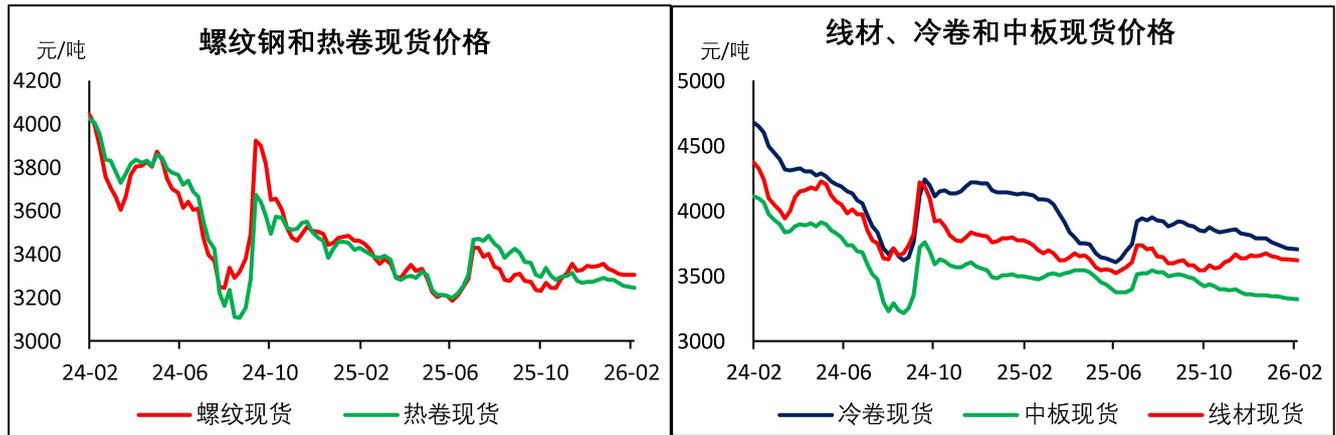
分品种看，2月底螺纹钢总库存1067万吨，环比上升421万吨，同比下降86万吨，符合预期。热卷总库存815万吨，环比上升200万吨，同比上升92万吨，符合预期。

3月钢材需求环比大幅上升，产量小幅上升，钢材库存季节性下降，建材需求环比增长明显，库存降幅较大。

（三）钢材价格分析

2月国内钢材市场低位震荡运行，符合预期。2月钢材综合价格指数为120.8，环比下滑0.6%，同比下滑4.9%。其中长材指数137.4，环比下滑0.5%，同比下滑4.2%；扁平材指数104.9，环比下滑0.9%，同比下滑5.8%。

图表 11：主要钢材品种现货价格



来源：钢联数据

分品种看，2月底螺纹钢价格为3305 元/吨，环比下跌17元/吨；热卷价格为3243 元/吨，环比下跌37元/吨；线材价格为3623 元/吨，环比下跌16元/吨；冷卷价格为3703 元/吨，环比下滑38 元/吨；中板价格为3320 元/吨，环比下滑19元/吨。2月各个品种均小幅下跌，冷卷和热卷跌幅较大。

展望3月，从需求角度看，2月板材下游行业表现一般，建材下游表现依然不佳，预计3月钢材需求环比将季节性大幅增长，同比小幅下降。从供应角度看，3月初高炉钢厂和电炉钢厂仍然维持亏损态势，不过开工率将季节性环比上升，其中板材产量小幅上升，建材产量上升较为明显，钢材总体产量同比保持增长。从库存角度看，3月钢材供给和需求环比均上升，需求增幅更大，钢材库存季节性下降，但去库速度要低于去年同期，建材需求环比增长明显，库存降幅较大。从成本角度看，3月原料需求增加，但供给也保持高位，原料价格仍面临压力，钢材成本预计变化不大。整体上判断，3月钢材供需双升，需求增幅更大，钢材库存开始下降，基本面略有好转，考虑到库存绝对水平较高，成本支撑力度弱，若没有实际的反内卷政策出台，价格预计继续低位震荡运行。

重要声明

新华财经研报由新华社中国经济信息社发布。报告依据国际和行业通行准则由新华社经济分析师采集撰写或编发，仅反映作者的观点、见解及分析方法，尽可能保证信息的可靠、准确和完整，不对外公开发布，仅供接收客户参考。未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用。